



**ESTUDIOVEXINA**  
+ASOCIADOS

---

# Informe

Económico-Financiero

Abril 2018

## Índice de contenido

<a href="#">Conclusión general</a> .....	2
<a href="#">Moneda y finanzas</a> .....	3
<a href="#">Estimador Mensual Industrial (EMI)</a> .....	5
<a href="#">Índice de Precios al Consumidor</a> .....	8
<a href="#">Intercambio Comercial Argentino</a> .....	10
<a href="#">Convenios colectivos de trabajo</a> .....	13

## **Conclusión general**

En las últimas semanas el INDEC difundió datos que siguen mostrando la dualidad de la economía argentina.

Por el lado positivo, se conoció que la tasa de desocupación del cuarto trimestre de 2017 (4T17) fue 7,2%, una cifra inferior al 7,6% del año previo. En simultáneo la tasa de actividad avanzó hasta 46,4% (desde 45,3% de fines de 2016).

Asimismo, el Producto Bruto Interno (PBI) creció 2,9% anual en todo 2017 y 3,9% interanual en el 4T17. El rubro más dinámico fue la inversión, que avanzó 11,3% durante el año y 20,7% interanual en el 4T17.

Por el lado negativo, Argentina sigue sin corregir sus desequilibrios externos. Según el Balance de Pagos, el déficit de cuenta corriente alcanzó los US\$ 8.738 millones en el 4T17 y US\$ 30.792 millones en 2017. Este último dato equivale al 5,8% del PBI, una cifra preocupante que se está cubriendo con un superávit de la cuenta financiera.

La actividad económica en la Argentina confirmó cierta desaceleración esperada hacia fines del 2017, si bien algunos indicadores de comienzo de este año son promisorios (recaudación, venta de bienes durables, crecimiento de los préstamos). Desafortunadamente, la sequía que afecta desde hace meses a la zona agrícola (en varios lugares, la más importante de los últimos 70 años según la Sociedad Rural de Rosario), quitará algunas décimas al crecimiento.

El Gobierno optó por concentrar todos los ajustes tarifarios en la primera mitad del año, con la idea de despejar el horizonte después de julio y empezar a acomodar los tiempos de la economía para la crucial elección presidencial de 2019.

En un dato más que positivo para nuestro país, Brasil recuperó el crecimiento económico en 2017 con una expansión del 1,0% en el año y del 2,1% en el último trimestre, lo que marcó el fin de la mayor crisis económica de Brasil, luego de caer 3,5% en 2015 y otro 3,5% en 2016. Si bien la recuperación no fue significativa, las proyecciones privadas advierten que tomará fuerza no sólo este año, sino también en el 2019, augurando un crecimiento de 2,9% y 3,0%, respectivamente.

El Gobierno festeja que en 2018 se romperá por primera vez desde 2010 con la “maldición de los años pares”. Hace varios años que la economía no se agranda en un año par, no electoral: según el Indec, el PBI cayó en 2012 (-1%), 2014 (-2,5%) y 2016 (-1,8%).

Así que será la primera vez en 6 años que se conseguirá crecer por dos años consecutivos.

## **Moneda y finanzas**

- Con la convicción de que una depreciación mayor a la ya ocurrida no estaría justificada ni por impactos económicos reales ni por el curso planeado de su política monetaria y que, de no evitarse, tendría el potencial de ralentizar el proceso de desinflación, el BCRA llevó a cabo intervenciones cambiarias para sostener el valor de la moneda. La intervención cambiaria, sin embargo, es un complemento esporádico y no un sustituto de la política monetaria. Con su intervención, logró contener la dinámica que venía evidenciando el tipo de cambio.
- Las tasas de interés pasivas, que ya habían interrumpido su tendencia alcista a fines de diciembre, continuaron estables durante marzo. La TM20 – tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$20 millones o más – de bancos privados promedió en marzo 23,3% y la BADLAR –tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo– de bancos privados promedió 22,8%. En el segmento minorista, la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días promedió en el mes 20,8%.
- Entre las tasas de interés activas, la de los préstamos personales promedió 40,1%, mostrando un descenso de 0,3 p.p. respecto a febrero, mientras que la tasa cobrada por los documentos a sola firma promedió 26,7%, manteniéndose estable respecto al mes previo.
- En marzo el BCRA continuó realizando operaciones de mercado abierto a fin de administrar las condiciones de liquidez del mercado monetario. De esta manera, vendió LEBAC en el mercado por un total de VN \$99,5 mil millones. Además, el BCRA continuó colocando las Letras de Liquidez (LELIQ), instrumento que comenzó a ser utilizado el 11 de enero y que gradualmente fue ganando participación entre los activos líquidos de las entidades financieras. A fines de marzo el saldo en circulación de LELIQ alcanzó a VN \$142.524 millones. Así, en marzo la expansión generada en la licitación primaria de LEBAC fue más que compensada por la absorción asociada a la colocación de LEBAC en el mercado secundario, las ventas de LELIQ y los pases pasivos.

- El M3 Privado real y ajustado por estacionalidad presentó una reducción de 0,2% en marzo, la que estuvo explicada por la disminución de los medios de pago del sector privado y de los depósitos a plazo fijo del sector privado.
- Los préstamos al sector privado continuaron creciendo en términos reales y ajustados por estacionalidad. El total de préstamos, en pesos y moneda extranjera, presentó un aumento mensual de 2% y acumuló un incremento de 29,2% en los últimos 12 meses. El crecimiento de los préstamos en moneda local fue de 1,5%, con un fuerte impulso de los préstamos hipotecarios y personales. Los préstamos hipotecarios vienen mostrando una tasa de crecimiento superior al 6% real desde agosto del año pasado, mostrando también un aumento de 7,8% en marzo. En términos nominales, los hipotecarios crecieron 8,8% (\$12.800 millones) y acumularon un incremento interanual de 142%. El financiamiento en UVA continuó representando más del 90% de los préstamos otorgados a personas físicas. Así, desde el lanzamiento de este instrumento, se han otorgado aproximadamente \$86.600 millones de préstamos hipotecarios en UVA.

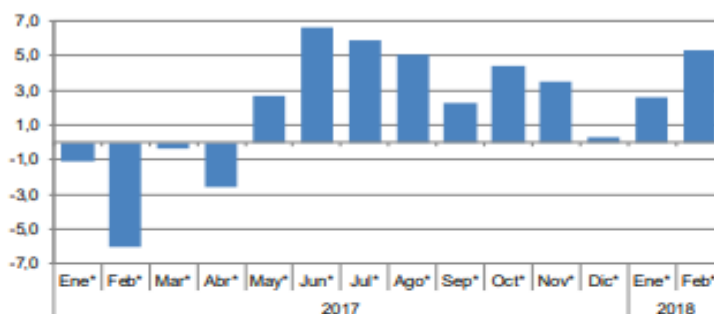
**Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA**

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

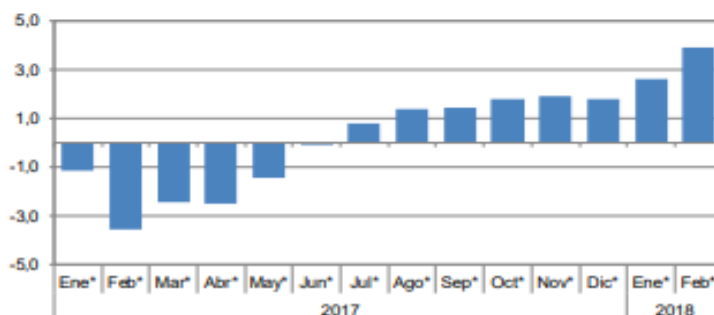
De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de febrero de 2018 presenta una suba de 5,3% con respecto al mismo mes del año 2017.

La actividad industrial del primer bimestre del año 2018 con respecto al mismo período del año 2017 muestra un aumento de 3,9%.

**Gráfico 1. EMI. Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior**



**Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado anual respecto a igual período del año anterior**



### Análisis sectorial:

Los resultados de la coyuntura industrial de los meses de enero y febrero de cada año, es conveniente que sean analizados tomando el primer bimestre en su conjunto, dada la variabilidad del período de vacaciones y de las paradas técnicas programadas por los establecimientos industriales.

En el primer bimestre de 2018 el EMI presenta un crecimiento de 3,9% con respecto al mismo período del año anterior.

- La **industria automotriz** registra en el primer bimestre de 2018 una suba de 27,4% con relación a igual período del año 2017; en el mes de febrero de 2018 muestra un incremento de 61,3% comparado con el mismo mes del año anterior.
- Las **industrias metálicas básicas** presentan en el primer bimestre de 2018 una suba de 22,2% en relación con el mismo período del año anterior.
- La producción de **acero crudo** muestra en el primer bimestre de 2018 un crecimiento de 27,6% en comparación con igual bimestre del año pasado.
- El bloque de **productos minerales no metálicos** registra en el primer bimestre de 2018 una suba de 13,6% en relación con el mismo período del año anterior.
- La producción de **cemento** en el primer bimestre de 2018 registra una suba de 13,5% respecto a igual período del año anterior.
- El rubro de **otros materiales de construcción** registra un incremento de 15,2% en el primer bimestre de 2018 comparado con el mismo período del año anterior.
- La industria elaboradora de **vidrio** presenta en el primer bimestre de 2018 un incremento de 6,4% comparado a igual bimestre del año anterior.
- La **industria metalmecánica excluida la automotriz** registra en el primer bimestre de 2018 una suba de 7,1% en comparación con igual período del año anterior.
- La **industria del papel y cartón** registra en el primer bimestre de 2018 una suba de 5,2% en comparación con igual período del año anterior.

- La **industria alimenticia** presenta en el primer bimestre de 2018 un incremento de 0,8% en comparación con el mismo período del año anterior.
- La producción de **carnes rojas** registra un incremento en el mes de febrero de 2018 de 16,3% respecto del mismo mes del año anterior.
- La **molienda de cereales y oleaginosas** registra en el mes febrero de 2018 una disminución de 5,1% respecto del mismo mes del año anterior.
- El rubro productor de **bebidas** presenta en el mes de febrero de 2018 un crecimiento de 13,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

**Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC**



## Índice de Precios al Consumidor

El nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en el mes de marzo una variación de 2,3% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

**Cuadro 1. Índice de Precios al Consumidor.**  
Variaciones correspondientes al mes de marzo de 2018, según divisiones. Total nacional y regiones.

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
<b>Nivel general</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3	2,0	2,6	2,5	3,1	2,8	2,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,7	0,7	0,7	0,7	0,5	0,9	0,8
Prendas de vestir y calzado	4,4	6,8	2,9	0,7	1,2	1,6	3,5
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (¹)	0,6	1,0	- 1,1	1,2	2,2	0,7	4,8
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,5	4,8	4,5	3,5	3,9	4,3	4,5
Salud	1,3	1,0	1,3	1,9	1,7	1,8	2,3
Transporte	1,8	1,3	1,9	3,9	3,9	0,9	1,5
Comunicación	2,7	2,3	3,2	2,7	3,3	3,3	2,6
Recreación y cultura	1,2	1,2	0,5	2,0	4,4	- 0,1	2,1
Educación	13,8	14,7	10,5	18,8	20,0	10,2	18,9
Restaurantes y hoteles	1,8	1,4	1,4	2,3	2,6	3,0	4,1
Otros bienes y servicios	1,9	2,4	1,4	0,6	1,3	1,7	1,8

**Cuadro 2. Índice de Precios al Consumidor.**  
**Variaciones del mes de marzo con respecto a diciembre de 2017, según divisiones.**  
**Total nacional y regiones**

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
				Porcentaje			
<b>Nivel general</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>7,2</b>	<b>6,4</b>	<b>7,9</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,7	7,2	6,6	6,1	6,5	5,7	5,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,8	4,5	5,1	4,5	5,0	4,9	4,7
Prendas de vestir y calzado	2,9	4,3	1,9	0,2	0,3	2,9	4,2
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	5,5	4,3	4,6	10,6	9,3	4,5	15,8
Equipamiento y mantenimiento del hogar	7,4	7,9	7,3	5,7	7,0	6,8	7,5
Salud	5,5	5,7	5,3	6,0	5,0	5,0	5,7
Transporte	8,7	8,2	8,5	10,3	11,1	10,3	7,5
Comunicación	14,2	12,2	16,6	14,9	18,2	12,6	11,5
Recreación y cultura	5,7	5,4	5,6	5,5	8,6	4,1	7,6
Educación	16,7	16,5	15,1	23,0	21,0	12,0	22,0
Restaurantes y hoteles	6,9	6,6	6,1	6,4	8,3	11,7	9,7
Otros bienes y servicios	6,2	7,3	5,6	3,9	4,8	4,2	5,5

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

## Intercambio comercial argentino

- El valor de las importaciones en febrero creció 26,3% respecto al registrado en igual mes del año anterior (1.081 millones de dólares). Los precios subieron 0,7% y las cantidades 25,5%. Las importaciones de “Bienes de capital” crecieron 7,3%, las de “Bienes intermedios” 35,4%, las de “Combustibles y lubricantes” 30,8%, “Piezas y accesorios para bienes de capital” 39,8%, “Bienes de consumo” 23,3% y “Vehículos automotores de pasajeros” 25,1%. En términos desestacionalizados, las importaciones de febrero de 2018 aumentaron 0,2% respecto del mes anterior.
- La variación del saldo comercial de febrero de 2018 respecto al de febrero de 2017 reflejó un aumento de las importaciones superior al aumento de las exportaciones. A nivel de productos, partidas y capítulos los mayores incrementos de las importaciones correspondieron a: vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres; sus partes y accesorios (220 millones de dólares); combustibles minerales (84 millones de dólares); equipos de comunicaciones incluidos celulares (77 millones de dólares); fundición hierro y acero (67 millones de dólares); plástico y sus manufacturas (47 millones de dólares); porotos de soja excluidos para siembra (43 millones de dólares); vehículos y material para vías férreas o similares (42 millones de dólares); computadoras y equipos periféricos (37 millones de dólares); motores para vehículos automotores no incluidos anteriormente (34 millones de dólares); productos químicos orgánicos (28 millones de dólares); motores y turbinas, excepto motores para aeronaves, vehículos automotores y motocicletas (28 millones de dólares). Las importaciones de motores, generadores y transformadores eléctricos y aparatos de distribución y control de la energía eléctrica cayeron en 68 millones de dólares. Los principales aumentos de las exportaciones a nivel de productos y capítulos correspondieron a maíz en grano (201 millones de dólares); vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres (191 millones de dólares); aceites crudos de petróleo (85 millones de dólares); carne y despojos comestibles (33 millones de dólares); manufacturas de fundición, hierro o acero (25 millones de dólares); pescados y crustáceos (24 millones de dólares). Las mayores caídas de las exportaciones de febrero de 2018 respecto de igual mes del año anterior correspondieron a trigo y morcajo (-35 millones de dólares); oro para uso no monetario (-31 millones de dólares); biodiésel y sus mezclas (-28 millones de dólares); harina y pellets de la extracción del aceite de soja (-27 millones de dólares).

- En febrero nuestros principales socios comerciales (tomando en cuenta la suma de exportaciones e importaciones) fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. Las exportaciones a Brasil alcanzaron 776 millones de dólares y las importaciones desde ese país 1.495 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 719 millones de dólares. Las exportaciones a China totalizaron 269 millones de dólares y las importaciones 1.022 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue 754 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 274 millones de dólares y las importaciones desde ese país 460 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos en febrero fue de 186 millones de dólares. Estos tres países en conjunto absorbieron 30,7% de las exportaciones de Argentina y abastecieron 57,3% de las importaciones.

**Cuadro 1. Intercambio comercial argentino. Febrero y primer bimestre 2017-2018**

Período	Exportación				Importación				Saldo	
	2018 <sup>e</sup>	2017*	Variación porcentual		2018*	2017*	Variación porcentual		2018*	2017*
			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior		
	Millones de US\$				Millones de US\$				Millones de US\$	
<b>Total anual</b>	///	<b>58.428</b>	///	///	///	<b>66.899</b>	///	///	///	<b>- 8.471</b>
<b>Total 2 meses</b>	<b>9.061</b>	<b>8.188</b>	///	<b>10,7</b>	<b>10.933</b>	<b>8.456</b>	///	<b>29,3</b>	<b>- 1.872</b>	<b>- 268</b>
Enero	4.767	4.289	11,1	11,1	5.736	4.341	32,1	32,1	- 970	- 51
Febrero	4.294	3.899	10,1	10,7	5.197	4.116	26,3	29,3	- 903	- 217
Marzo		4.564				5.474				- 910
Abril		4.863				4.975				- 112
Mayo		5.490				6.066				- 576
Junio		5.150				5.900				- 750
Julio		5.293				6.041				- 748
Agosto		5.243				6.314				- 1.071
Septiembre		5.238				5.963				- 725
Octubre		5.241				6.196				- 955
Noviembre		4.642				6.151				- 1.510
Diciembre		4.515				5.362				- 847

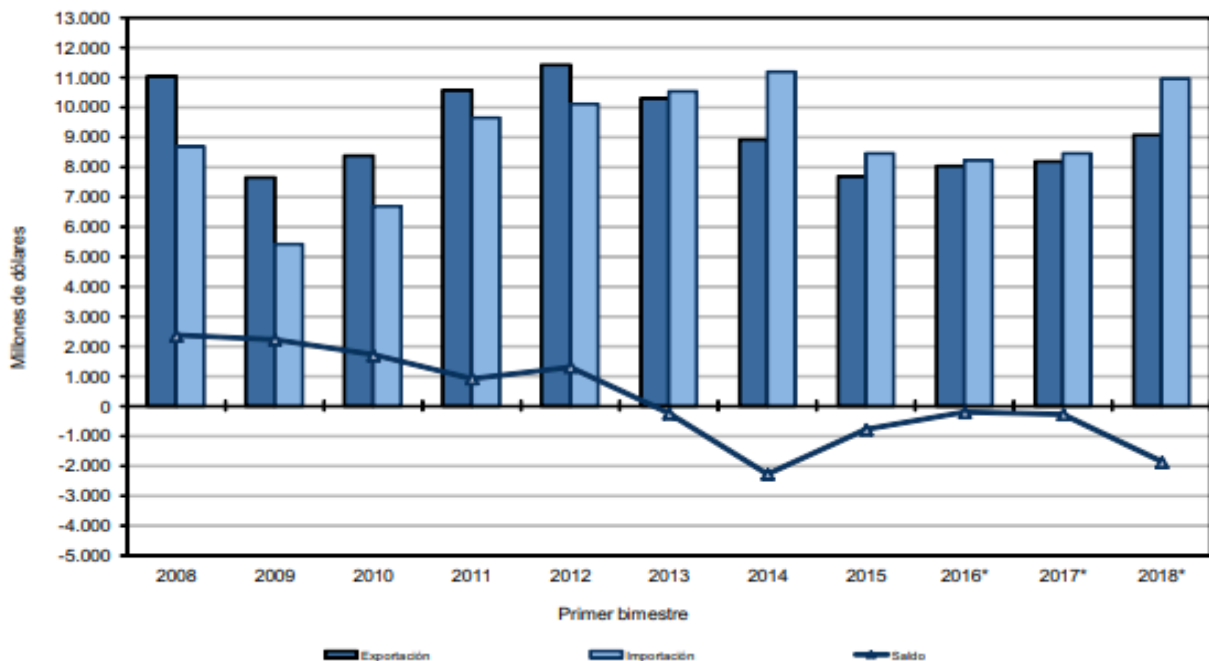
Nota: los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

- En febrero los diez principales destinos de nuestras exportaciones fueron: Brasil, Estados Unidos, China, Chile (243 millones de dólares), Viet Nam (204 millones de dólares), Argelia (156 millones de dólares), Indonesia (124 millones de dólares), India (106 millones de dólares), Egipto (94 millones de dólares) y Alemania (89 millones de dólares).
- Los diez principales orígenes de nuestras importaciones fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania (244 millones de dólares), Paraguay (179 millones de dólares), Italia (142 millones de dólares), México (123 millones de dólares), Bolivia (116 millones de dólares), España (114 millones de dólares) y Tailandia (102 millones de dólares) (ver sección 5). Las importaciones desde Paraguay consistieron básicamente en porotos de soja para su industrialización (137

millones de dólares) y energía eléctrica (31 millones de dólares). El principal producto importado desde Bolivia fue gas natural en estado gaseoso (110 millones de dólares).

- Los déficits más importantes de febrero se registraron con China, Brasil, Estados Unidos, Alemania (-155 millones de dólares), Paraguay (-97 millones de dólares), México (-91 millones de dólares), Italia (-81 millones de dólares), Bolivia (-70 millones de dólares), Francia (-68 millones de dólares) y Japón (-66 millones de dólares).
- Los superávits más importantes de febrero correspondieron al comercio con Chile (193 millones de dólares), Argelia (155 millones de dólares), Viet Nam (146 millones de dólares), Indonesia (96 millones de dólares), Egipto (93 millones de dólares), Perú (69 millones de dólares), Malasia (61 millones de dólares), Arabia Saudita (55 millones de dólares), Uruguay (48 millones de dólares) y Rusia (42 millones de dólares).
- El déficit acumulado del primer bimestre de 2018 alcanzó 1.872 millones de dólares. Las exportaciones sumaron en ese período 9.061 millones de dólares, con una suba de 10,7% (873 millones de dólares) respecto de igual período del año anterior y se registraron importaciones por 10.933 millones de dólares, con un aumento interanual de 29,3% (2.477 millones de dólares).

**Gráfico 1. Intercambio comercial argentino. Primer bimestre de 2008-2018**



**Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC**

## **Convenios colectivos de trabajo**

### **EMPLEADOS DE COMERCIO. SE FIRMÓ EL NUEVO ACUERDO CON INCREMENTOS A PARTIR DE ABRIL Y AGOSTO DE 2018**

Las partes representativas de la actividad mercantil arribaron a un nuevo Acuerdo salarial. El citado Acuerdo prevé un incremento del 15%, a calcularse sobre los salarios vigentes al mes de marzo de 2018 y que se abonará en dos tramos de la siguiente manera:

- 10% a partir de abril de 2018; y
- 5% a partir de agosto de 2018.

Asimismo, se contempla una cláusula de revisión en enero de 2019. Por otra parte, se conviene, con carácter extraordinario y por el plazo de vigencia del Acuerdo, un aporte a cargo de los trabajadores de \$ 100, que alcanza a aquellos que se encuentren comprendidos en el CCT 130/1975 y afiliados a la obra social de la actividad mercantil (OSECAC).

### **ESTATUTOS, CONVENIOS Y ESCALAS. SERVICIOS FÚNEBRES. EMPRESAS DE SERVICIOS FÚNEBRES, 749/2018. HOMOLOGACIÓN**

Se homologa el convenio colectivo 749/2018, que reemplaza a su antecesor, el CCT 726/2018. El citado texto convencional comprende a todos los trabajadores que se desempeñan habitualmente en las empresas que brindan servicios fúnebres, incluso a aquellos dependientes que cumplan tareas que se encuentren afectadas a la promoción y comercialización de los bienes y/o servicios prestados en aquellas empresas. La vigencia temporal es de 2 años a partir de la fecha de homologación, el 23 de febrero de 2018.

### **ENCARGADOS DE EDIFICIO. PROPIEDAD HORIZONTAL Y CASAS DE RENTAS, CCT 589/2010 Y 590/2010. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/4/2018 Y 1/8/2018**

Se homologa el Acuerdo salarial celebrado en el marco de los CCT 589/2010 y 590/2010. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial con vigencia escalonada a partir de abril y agosto de 2018. Asimismo, se establece el pago de una suma no remunerativa y extraordinaria de \$ 6.000 a abonarse en tres cuotas iguales de \$ 2.000 junto a los salarios de junio, agosto y octubre de 2018.

Fuente: ERREPAR